



Banco de la República
Bogotá D. C., Colombia

Evolución de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional

Enero – Septiembre de 2021

SUBGERENCIA DE POLÍTICA MONETARIA E INFORMACIÓN
ECONÓMICA.
DTIE - SECTOR EXTERNO

Bogotá, D.C. diciembre de 2021

Los resultados globales de la balanza de pagos para el periodo enero-septiembre de 2021 arrojan un déficit de la cuenta corriente de US\$ 12,594 millones (m) e equivalentes a 5.5% como proporción del PIB a septiembre, superior en US\$ 6,103 m y en 2.2 puntos porcentuales (pp.) frente al observado un año atrás. A su vez, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 519 m, registró entradas netas de capital por US\$ 12,086 m que representan 5.3% en términos del PIB a septiembre, superiores en US\$ 6,498 m y en 2.4 pp. frente a lo reportado un año antes. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 508 m.

En comparación al segundo trimestre de 2021, el déficit corriente en el tercer trimestre es superior en US\$ 823 m y en 0.5 puntos porcentuales (pp.) como proporción del PIB trimestral. Por su parte, la cuenta financiera registró entradas netas de capital superiores en US\$ 1,333 m y en 1.2 pp. frente a lo reportado un trimestre atrás.

Con el propósito de suministrar información que permita comprender con mayor claridad la evolución reciente del sector externo colombiano, el presente boletín presenta dos partes: En la primera se describen los resultados del tercer trimestre del presente año de la balanza de pagos comparados con los del segundo trimestre de 2021. En la segunda parte, y como es habitual, se presentan los resultados año corrido de la balanza de pagos comparados con el mismo periodo del 2020.

I. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS

A. Resultados Globales

Durante el tercer trimestre de 2021¹, la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 5,120 millones (m), superior en US\$ 823 m al del trimestre inmediatamente anterior (Cuadro A). Como proporción del PIB trimestral, se estima que el déficit fue de 6.4%, superior en 0.5 puntos porcentuales (pp.) frente al estimado para el segundo trimestre de 2021. Este incremento (0.5 pp.) se originó por el aumento en dólares del déficit corriente (1.1 pp.) y por el efecto de la depreciación del peso frente al dólar en la medición del PIB nominal en dólares (0.2 pp.) compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal (0.8 pp.)².

¹ Las cifras como porcentaje del PIB están sujetas a revisión, y corresponden a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

² La variación del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB en dólares, se calcula de la siguiente manera:

Por su parte, la cuenta financiera³, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 154 m, registró entradas netas de capital por US\$ 5,305 m, superiores en US\$ 1,333 m a las reportadas en el segundo trimestre de 2021. En términos del PIB trimestral, las entradas de capital representaron el 6.6%, superiores en 1.2 pp. a las observadas en el periodo inmediatamente anterior. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 185 m.

Cuadro A							
Balanza de pagos de Colombia (US\$ Millones)							
	2020	2020	2020	2020	2021	2021	2021
	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)	(oct-dic)	(ene-mar)	(abr-jun)	(jul-sep)
Cuenta Corriente	-2,378	-2,025	-2,088	-3,076	-3,178	-4,296	-5,120
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-1,759	-1,955	-1,875	-2,602	-2,809	-3,972	-5,305
Errores y omisiones	619	70	214	474	369	324	-185
MEMO ITEM:							
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-1,588	-4,545	-2,080	-4,307	-2,999	-4,146	-5,460
Variación de reservas internacionales	-171	2,590	205	1,705	190	174	154

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.
Datos preliminares

Cuenta Corriente

La coyuntura actual, marcada por el efecto de la pandemia sobre la actividad económica nacional e internacional, afectó sustancialmente los ingresos y egresos corrientes de la balanza de pagos. Entre julio y septiembre de 2021, el déficit corriente de Colombia se estima en US\$ 5,120 m monto superior en US\$ 823 m al observado un trimestre antes y en US\$ 3,031 m frente a lo reportado en el mismo periodo de 2020 (Cuadro B). Por componentes de la balanza de pagos, el déficit de la cuenta corriente en el tercer trimestre del presente año se origina por el déficit en la balanza comercial de bienes (US\$ 3,831 m) y, en menor medida, por los egresos netos por renta de los factores (US\$ 2,289 m) y por el

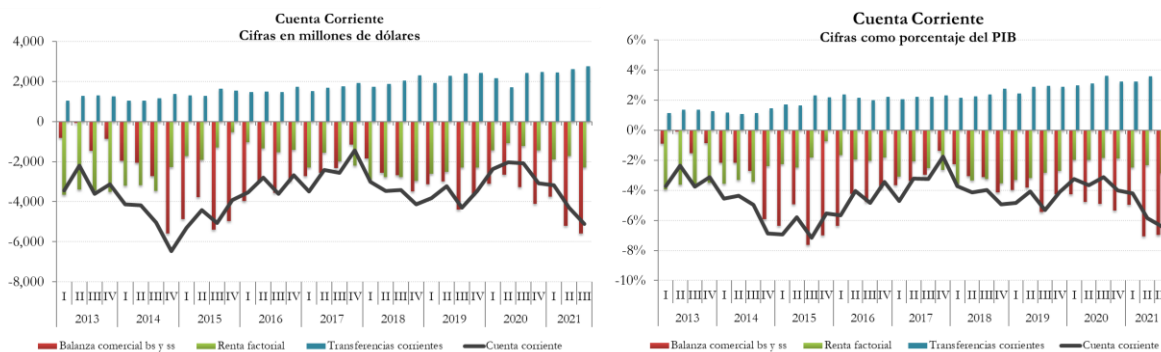
$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right)$	Variación en la Cuenta Corriente como proporción del PIB en dólares
CC	Cuenta Corriente (millones US\$)
PIB	PIB Nominal (millones de pesos)
c	Crecimiento porcentual de CC
g	Crecimiento porcentual del PIB Nominal (millones de pesos)
e	Variación porcentual de la tasa de cambio nominal
TC	Tasa de cambio nominal

³ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o a liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

déficit comercial de servicios (US\$ 1,763 m). Los resultados anteriores fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 2,763 m) (Cuadro B).

Gráfico 1: Componentes de la cuenta corriente
Millones de dólares y porcentaje del PIB trimestral 2013-2021




Fuente: Banco de la República.

La evolución trimestral en dólares de la cuenta corriente muestra desde el tercer trimestre de 2019 una tendencia decreciente hasta el tercer trimestre de 2020. A partir del cuarto trimestre de 2020 se amplía hasta llegar a US\$ 5,120 m en el tercer trimestre de 2021. El incremento del déficit corriente en los últimos trimestres se explica principalmente por la ampliación del déficit comercial de bienes y por el balance negativo del rubro de la renta factorial (Gráfico 1).

El mayor déficit en cuenta corriente en el tercer trimestre de 2021, comparado con el segundo trimestre del mismo año (US\$ 823 m), se explica por el aumento de los egresos netos del rubro renta de los factores y por la ampliación del déficit comercial de la balanza de bienes y servicios. El incremento de los egresos netos de la renta de los factores (US\$ 460 m) se origina en las mayores utilidades estimadas para las firmas con inversión extranjera directa⁴, mientras que la ampliación del déficit comercial de bienes y servicios se debe al mayor crecimiento de las importaciones (US\$ 2,164 m) frente al de las

⁴ El mejoramiento en las utilidades de la IED en el tercer trimestre de 2021 (US\$ 562 m) se debe principalmente al aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación de minas y cantera (US\$ 395 m) y explotación petrolera (US\$ 129 m) compensadas parcialmente por la reducción de las utilidades de la actividad de suministro de electricidad, gas y agua (US\$ 143 m).

exportaciones (US\$ 1,770 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los mayores ingresos netos por transferencias corrientes (US\$ 137 m) (Cuadro B).

	Cuadro B BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA CORRIENTE US\$ Millones						
	2020 (ene-mar)	2020 (abr-jun)	2020 (jul-sep)	2020 (oct-dic)	2021 (ene-mar)	2021 (abr-jun)	2021 (jul-sep)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-2,378	-2,025	-2,088	-3,076	-3,178	-4,296	-5,120
Ingresos	15,054	10,655	12,616	13,881	14,753	15,476	17,287
Egresos	17,432	12,680	14,704	16,956	17,932	19,773	22,407
A. Bienes y servicios	-3,113	-2,654	-3,280	-4,110	-3,745	-5,200	-5,594
1. Bienes	-2,244	-1,550	-2,204	-2,872	-2,583	-3,543	-3,831
Exportaciones FOB	9,066	6,850	7,913	8,480	9,283	9,548	10,937
Importaciones FOB	11,310	8,399	10,117	11,352	11,866	13,091	14,768
2. Servicios	-869	-1,104	-1,076	-1,239	-1,162	-1,657	-1,763
Exportaciones	2,493	889	990	1,465	1,504	1,598	1,979
Importaciones	3,361	1,993	2,066	2,704	2,666	3,255	3,741
B. Renta de los factores	-1,438	-1,089	-1,231	-1,440	-1,884	-1,723	-2,289
Ingresos	1,097	1,029	1,091	1,189	1,264	1,406	1,300
Egresos	2,535	2,117	2,322	2,629	3,148	3,129	3,589
C. Transferencias corrientes	2,173	1,718	2,422	2,475	2,450	2,627	2,763
Ingresos	2,399	1,887	2,622	2,746	2,702	2,924	3,071
Egresos	226	170	200	271	252	298	308

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.
Datos preliminares

Cuenta Financiera

Entre julio y septiembre de 2021, para la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, se estimaron entradas netas de capital por US\$ 5,305 m, cifra superior en US\$ 1,333 m a la observada un trimestre atrás. Las entradas netas en el tercer trimestre de este año se explican por ingresos de capital extranjero (US\$ 11,476 m), salidas de capital colombiano (US\$ 5,661 m), pagos de residentes a no residentes por pérdidas en operaciones de derivados financieros (US\$ 356 m), y por el aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 154 m) (Cuadro C).

Las entradas de capital extranjero se estimaron en US\$ 11,476 m en el periodo de análisis, resultado de desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 4,882 m, inversión extranjera directa (IED) por US\$ 2,845 m, aumento de pasivos del Banco de la República por concepto de asignación de derechos especiales de giro (DEGs) por US\$ 2,787 m e inversiones extranjeras de cartera por US\$ 963 m (Cuadro C).

En este periodo se estiman salidas de capital colombiano por US\$ 5,661 m para constituciones de activos en el exterior. Lo anterior fue resultado del incremento de activos financieros⁵ por US\$ 5,426 m y de la constitución de inversiones directas de Colombia en el exterior por US\$ 234 m.

En el tercer trimestre del presente año, el aumento de las reservas internacionales por transacciones de balanza de pagos fue de US\$ 154 m, resultado de ingresos por la asignación de DEGs por US\$ 2,780 m e ingresos por intereses de US\$ 164 m, compensado parcialmente por la venta de divisas al Gobierno Nacional por US\$ 2,788 m y egresos asociados a la administración de las reservas internacionales por US\$ 1 m.

⁵ Los activos financieros hacia el exterior incluyen inversiones de cartera, depósitos, créditos y anticipos comerciales, y cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros. En el tercer trimestre de 2021 se destaca el aumento en el saldo de depósitos de entidades del sector público.

Cuadro C BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA CUENTA FINANCIERA US\$ Millones							
	2020 (ene- mar)	2020 (abr- jun)	2020 (jul- sep)	2020 (oct- dic)	2021 (ene- mar)	2021 (abr- jun)	2021 (jul- sep)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-1,759	-1,955	-1,875	-2,602	-2,809	-3,972	-5,305
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	3,795	6,739	3,612	8,749	316	8,065	11,476
A. Inversión extranjera directa	3,175	1,371	844	2,069	2,380	1,935	2,845
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	-703	4,682	1,959	1,601	-897	5,745	963
i. Sector público	-289	5,159	2,797	1,607	-417	5,542	1,305
ii. Sector privado	-413	-477	-838	-6	-480	203	-342
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	1,323	686	809	5,079	-1,168	385	7,669
i. Sector público	586	1,043	1,958	5,586	334	137	6,689
ii. Sector privado	737	-358	-1,149	-507	-1,501	248	979
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	2,058	2,324	1,503	5,003	-2,362	3,737	5,661
A. Inversión directa en el exterior	1,228	-372	568	233	862	957	234
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	830	2,696	935	4,770	-3,224	2,780	5,426
i. Sector público	158	-948	-1,267	3,015	-3,307	141	2,272
ii. Sector privado	672	3,644	2,202	1,756	83	2,639	3,154
III. Instrumentos financieros derivados	149	-130	29	-561	-321	182	356
IV. Activos de reserva	-171	2,590	205	1,705	190	174	154

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.
Datos preliminares

II. EVOLUCIÓN AÑO CORRIDO DE LA BALANZA DE PAGOS.

A. Resultados Globales

El déficit corriente de la balanza de pagos del país estimado en US\$ 12,594 millones (m) para el periodo enero-septiembre de 2021 fue superior en US\$ 6,103 m al de un año atrás (Cuadro 1). Como proporción del PIB a septiembre, se estima que el déficit fue de 5.5%, mayor en 2.2 puntos porcentuales (pp.) al estimado un año antes⁶. Teniendo en cuenta que la tasa de cambio no presentó una variación significativa entre estos dos periodos⁷, este incremento (2.2 pp.) se originó en el aumento en dólares del déficit corriente (3.1 pp.), compensado parcialmente por el crecimiento del PIB nominal (0.9 pp.)⁸.

Cuadro 1
Balanza de pagos de Colombia

	2020 (ene-sep) (p)		2021 (ene-sep) (p)		Variación (US\$ millones)
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB	
Cuenta Corriente	-6,492	-3.3%	-12,594	-5.5%	6,103
Cuenta Financiera incluyendo variación de reservas internacionales	-5,589	-2.9%	-12,086	-5.3%	6,498
Errores y omisiones	903		508		
MEMO ITEM:					
Cuenta Financiera sin variación de reservas internacionales	-8,213	-4.2%	-12,605	-5.5%	4,392
Variación de reservas internacionales	2,624		519		-2,105

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.

p: Preliminar

Entre enero y septiembre de 2021, la cuenta financiera, incluyendo un aumento de las reservas internacionales por US\$ 519 m, registró entradas netas de capital por US\$ 12,086 m, superiores en US\$ 6,498 m frente a lo reportado en el mismo periodo de 2020. Estas entradas de capital equivalen al 5.3% del PIB en lo corrido del año a septiembre, cifra

⁶ Las cifras como porcentaje del PIB están sujetas a revisión, y corresponden a la estimación del PIB en dólares corrientes elaborada por el Banco de la República con base en la información preliminar del DANE sobre el PIB en pesos sin desestacionalizar.

⁷ La tasa de cambio promedio entre enero y septiembre (sin festivos) pasó de 3,707 pesos por dólar en 2020 a 3,701 pesos por dólar en 2021.

⁸ La variación del déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB en dólares, se calcula de la siguiente manera:

$$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right) = \frac{CC_{t-1} * (c - e - g - eg)}{PIB_{t-1} * TC_{t-1} * (1 + e + g + eg)}$$

$d\left(\frac{CC}{PIB_{USD}}\right)$	=	Variación en la Cuenta Corriente como proporción del PIB en dólares
CC	=	Cuenta Corriente (millones US\$)
PIB	=	PIB Nominal (millones de pesos)
c	=	Crecimiento porcentual de CC
g	=	Crecimiento porcentual del PIB Nominal (millones de pesos)
e	=	Variación porcentual de la tasa de cambio nominal
TC	=	Tasa de cambio nominal

superior en 2.4 pp. a la observada un año atrás (Cuadro 1)⁹. Se estimaron errores y omisiones por US\$ 508 m.

Cuenta Corriente

Por componentes de la balanza de pagos, el déficit corriente del país entre enero y septiembre de 2021 (US\$ 12,594 m) se origina en los balances deficitarios de los rubros de comercio exterior de bienes (US\$ 9,957 m), de renta de los factores (US\$ 5,896 m), y del comercio exterior de servicios (US\$ 4,581 m). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 7,840 m) (Cuadro 2).

En comparación con lo ocurrido un año antes, el balance deficitario de la cuenta corriente aumentó US\$ 6,103 m. explicado por la ampliación del déficit comercial de bienes (US\$ 3,959 m) y, en menor medida, por los incrementos en los egresos netos del rubro renta de los factores (US\$ 2,138 m) y en el déficit de la balanza de servicios (US\$ 1,533 m). Por su parte, los ingresos netos por transferencias corrientes aumentaron en US\$ 1,528 m.

1. Balanza comercial, exportaciones e importaciones de bienes

El comercio exterior de bienes durante los primeros nueve meses de 2021 registró una balanza deficitaria de US\$ 9,957 m (Gráfico 2), resultado de exportaciones por US\$ 29,768 m e importaciones por US\$ 39,725 m. El déficit comercial fue superior en US\$ 3,959 m al de un año atrás (US\$ 5,998 m) (Cuadro 2)¹⁰.

⁹ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o a liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

¹⁰ A diferencia de lo publicado por el DANE, las estadísticas de exportaciones e importaciones de bienes de la balanza de pagos excluyen el comercio entre residentes (zonas francas y el resto del territorio aduanero) e incluyen las reexportaciones y una estimación sobre el comercio exterior de las zonas francas (entre ellas las exportaciones de oro de las empresas constituidas como zonas francas).

	2020 (p)	2021 (p)	Variación
	ene-sep	ene-sep	(USD)
CUENTA CORRIENTE (A+B+C)	-6,492	-12,594	6,103
Ingresos	38,325	47,517	9,192
Egresos	44,817	60,111	15,294
A. Bienes y servicios	-9,047	-14,538	5,492
1. Bienes	-5,998	-9,957	3,959
Exportaciones FOB	23,829	29,768	5,940
Importaciones FOB	29,827	39,725	9,899
2. Servicios	-3,049	-4,581	1,533
Exportaciones	4,372	5,081	709
Importaciones	7,421	9,662	2,241
a. Exportaciones	4,372	5,081	709
Transporte	902	902	0
Viajes	1,329	1,659	330
Comunicaciones, información e informática	378	437	59
Seguros y financieros	85	82	-4
Empresariales y de construcción.	1,316	1,621	306
Otros servicios	363	380	17
b. Importaciones	7,421	9,662	2,241
Transporte	1,648	2,914	1,266
Viajes	1,052	1,804	752
Comunicaciones, información e informática	759	778	19
Seguros y financieros	1,945	2,065	120
Empresariales y de construcción.	1,018	946	-73
Otros servicios	999	1,156	156
B. Renta de los factores (Ingreso primario)	-3,758	-5,896	2,138
Ingresos	3,216	3,970	754
Egresos	6,974	9,866	2,892
Ingresos	3,216	3,970	754
1. Renta de la inversión	3,198	3,963	765
i. Inversión directa	1,762	2,482	720
ii. Inversión de cartera	666	815	149
iii. Otra inversión	84	87	3
iv. Activos de reserva	686	579	-107
2 Remuneración de empleados	18	7	-12
Egresos	6,974	9,866	2,892
1. Renta de la inversión	6,965	9,861	2,895
i. Inversión directa	2,163	4,928	2,765
ii. Inversión de cartera	3,458	3,701	243
iii. Otra inversión	1,344	1,232	-112
2 Remuneración de empleados	9	6	-3
C. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)	6,313	7,840	1,528
Ingresos	6,908	8,698	1,790
1. Remesas de trabajadores	4,991	6,285	1,294
2. Otras transferencias	1,917	2,413	496
Egresos	595	857	262

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.

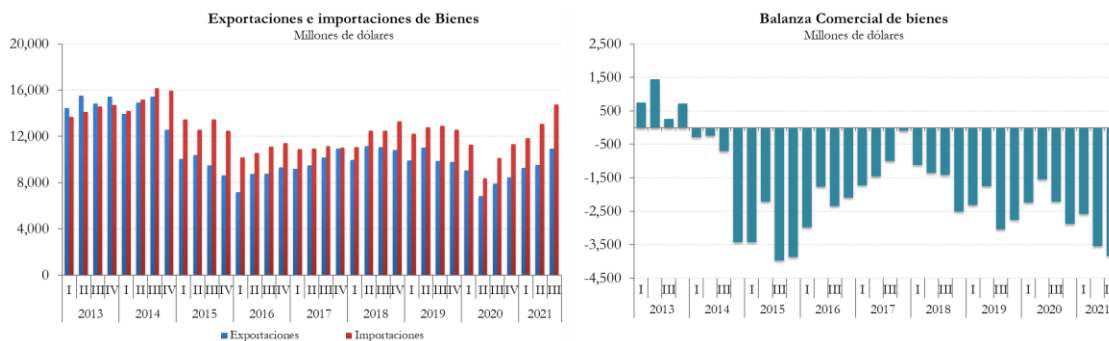
p: Preliminar

1/: Para mayor detalle en las cifras de comercio exterior de bienes, favor remitirse a <http://www.banrep.gov.co/es/balanza-comercial>

En el periodo de análisis, los ingresos por exportaciones de mercancías totalizaron US\$ 29,768 m, con un incremento anual de 24.9% (US\$ 5,940 m). Este aumento se originó principalmente en las mayores ventas de petróleo y sus derivados (US\$ 2,566 m), y en menor medida, en las de productos industriales (US\$ 2,053 m), de oro no monetario (US\$ 428 m) y de café (US\$ 351 m).

El mayor valor exportado del petróleo crudo, oro no monetario y café se origina por el aumento tanto en sus precios de exportación (58.2%, 4.6% y 22.5% respectivamente) como en sus cantidades despachadas (14.3%, 82.2% y 35.4% respectivamente).

Gráfico 2
Comercio exterior de bienes
Millones de dólares 2013-2021

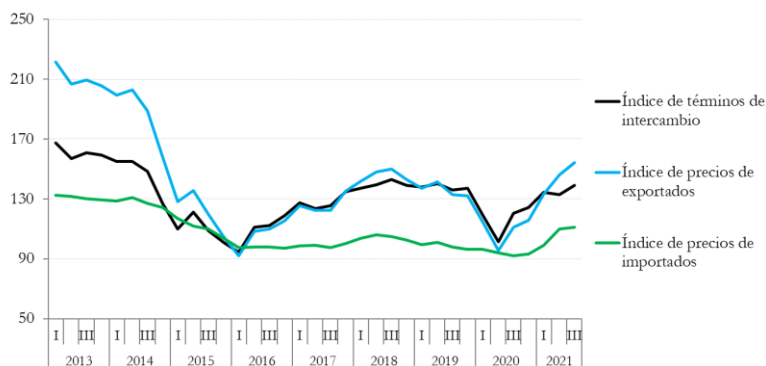


Fuente: Cálculos del Banco de la República con base en información del Dane-Dian

El valor importado de mercancías entre enero y septiembre de 2021 sumó US\$ 39,725 m (Cuadro 2), con un incremento anual de 33.2% (US\$ 9,899 m). Este aumento fue generalizado y se explica principalmente por las mayores importaciones de insumos y bienes de capital para la industria (US\$ 5,853 m, 36.2%), seguidas por las de bienes de consumo (US\$ 1,342 m, 18.7%), y las de combustibles y lubricantes (US\$ 587 m, 36.0%).

En cuanto a los términos de intercambio del país, durante el tercer trimestre de 2021 aumentaron 15.3% con respecto al mismo periodo de 2020 y 4.8% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (Gráfico 3). Esta dinámica se explica por el incremento de los precios de las exportaciones (38.9% anual y 5.7% trimestral) compensado parcialmente por el aumento en los precios de importación (20.5% anual y 0.9% trimestral). (Gráfico 3).

Gráfico 3
Índice de términos de intercambio, precio de las exportaciones e importaciones*
 (índice 2005=100)



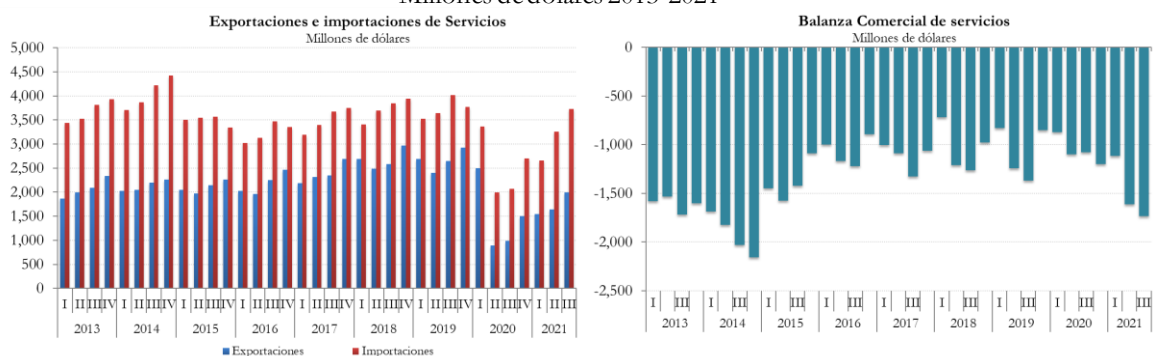
Fuente: Cálculos del Banco de la República. Metodología Comercio Exterior

*Corresponde al promedio simple de los tres meses que componen el trimestre en cuestión.

2. Comercio exterior de servicios

Durante el periodo enero-septiembre del presente año¹¹ el comercio exterior de servicios de Colombia presentó un balance deficitario de US\$ 4,581 m, resultado de exportaciones por US\$ 5,081 m e importaciones por US\$ 9,662 m. El déficit de la balanza de servicios fue superior en 50.3% al de un año atrás (US\$ 3,049 m) (Cuadro 2) (Gráfico 4.A).

Gráfico 4.A
Comercio exterior de servicios
 Millones de dólares 2013-2021

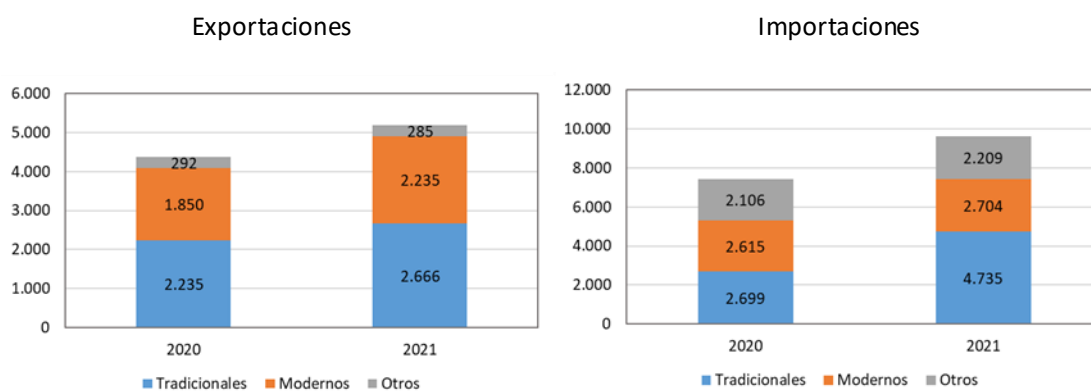


Fuente: Banco de la República.

¹¹ En la comparación año corrido debe tenerse en cuenta que el inicio de 2020 hasta mitad de marzo no estuvo afectado por la pandemia.

Entre enero y septiembre de 2021, la canasta exportadora de servicios del país estuvo principalmente compuesta por ventas externas de servicios tradicionales y de servicios denominados modernos (asociados con el uso de tecnologías de información y comunicación), los cuales sumaron, en su orden US\$ 2,560 m y US\$ 2,235 m, con participaciones en el valor de 50% y 44%; mientras que los otros servicios ascendieron a US\$ 285 m con una participación de 6%. En cuanto a la canasta importadora, sobresalen las compras de servicios tradicionales por US\$ 4,718 m y de servicios modernos por US\$ 2,704 m, seguidos por las de otros servicios por US\$ 2,241 m, aportando respectivamente el 49%, 28% y 23% del valor total. (Gráfico 4.B).

Gráfico 4.B
Canasta del comercio exterior de servicios en Colombia (enero-septiembre) *
 Millones de dólares



Fuente: Banco de la República.

* *Servicios tradicionales*: Viajes y transporte. *Servicios modernos*: telecomunicaciones, informática e información, cargos por uso de propiedad intelectual y otros servicios empresariales. *Otros servicios*: financieros, seguros y servicios de pensiones, manufactura de insumos físicos pertenecientes a otros, servicios de mantenimiento y reparación, servicios personales, culturales y recreativos y servicios del gobierno.

Las exportaciones de servicios en el periodo de análisis aumentaron anualmente US\$ 709 m, originado en las mayores ventas de servicios modernos (US\$ 385 m, 21%) y de servicios tradicionales (US\$ 330 m, 15%). Cabe señalar, que durante 2021 el crecimiento exportador de los servicios tradicionales está asociado con el mayor número de viajeros internacionales que arribaron al país.

Por su parte, entre enero y septiembre de 2021, las importaciones aumentaron US\$ 2,241 m debido principalmente al incremento de los servicios tradicionales en US\$ 2.019 m (75%),

tendencia jalonada por el incremento de los servicios de transporte de carga (US\$ 1.109 m). Esta dinámica se explica por la escasez de contenedores que ha incrementado las tarifas de transporte marítimo y por el mayor volumen importado. Los servicios modernos aumentaron US\$ 89 m (3%), en los que se destacan los mayores pagos por servicios de informática.

3. Renta factorial (Ingreso primario)

Durante el periodo de análisis, se estima un balance deficitario de la renta de factores (también nombrado ingreso primario) por US\$ 5,896 m, resultado de egresos por US\$ 9,866 m e ingresos por US\$ 3,970 m (Cuadro 2). En comparación con un año atrás, el déficit de este rubro fue superior en US\$ 2,138 m, explicado principalmente por los mayores egresos por las utilidades vinculadas a la inversión extranjera directa (IED).

Por componentes, del total de egresos (US\$ 9,866 m), el 49.9% corresponde a la renta obtenida por las empresas con IED (US\$ 4,928 m), el 37.5% a los pagos de dividendos e intereses por inversiones extranjeras de cartera (US\$ 3,701 m) y en menor cuantía a los pagos de intereses de créditos externos (12.5%, US\$ 1,232 m) (Gráfico 5). El aumento de los egresos (US\$ 2,892 m) (Cuadro 2) se origina principalmente en el incremento de las utilidades estimadas para las empresas con IED (US\$ 2,765 m) y en menor medida en el aumento de la renta asociada a las inversiones de cartera (US\$ 243 m). En contraste disminuyeron los pagos de intereses de créditos externos (US\$ 112 m).

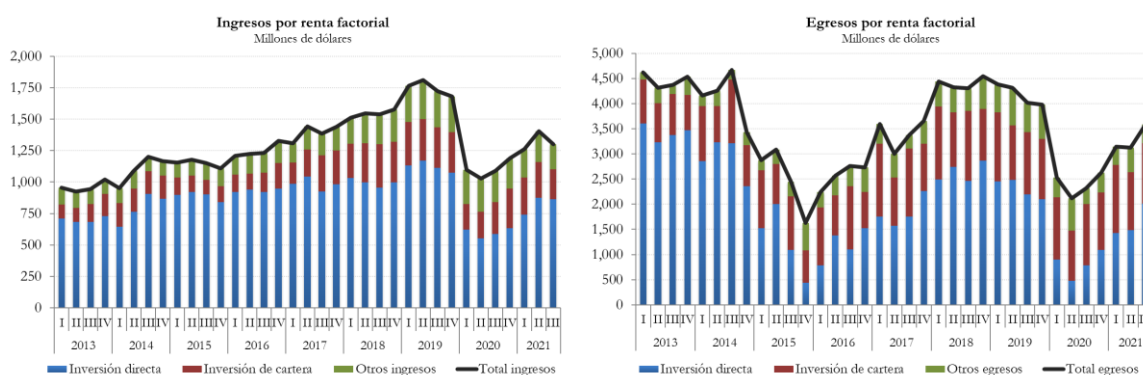
El incremento en las utilidades de la IED fue generalizado, destacándose el aumento de las ganancias estimadas para las firmas que operan en las actividades de explotación petrolera (US\$ 1,330 m), minas y cantera (US\$ 660 m), establecimientos financieros y servicios empresariales (US\$ 598 m), y transporte y comunicaciones (US\$ 275 m).

Los ingresos por renta de los factores se estimaron en US\$ 3,970 m, superiores en US\$ 754 m frente a lo observado un año atrás. Estos recursos se originaron mayoritariamente en la renta asociada con las inversiones directas de Colombia en el exterior (US\$ 2,482 m), mayores en US\$ 720 m frente al mismo periodo de 2020¹². Por su parte, los ingresos por

¹² Estas inversiones han sido efectuadas por empresas de los sectores de explotación petrolera, industria manufacturera, suministro de electricidad, gas y aguas, bancario y de pensiones en Latinoamérica.

rendimiento de la inversión de cartera totalizaron US\$ 815 m, superiores al de un año atrás en US\$ 149 m, mientras que los asociados a los activos de reservas internacionales (US\$ 579 m) fueron inferiores a los de los primeros nueve meses de 2020 (US\$ 686 m) (Cuadro 2).

Gráfico 5
Ingresos y Egresos de la renta factorial
Millones de dólares 2013-2021



Fuente: Banco de la República.

4. Transferencias corrientes (Ingreso secundario)

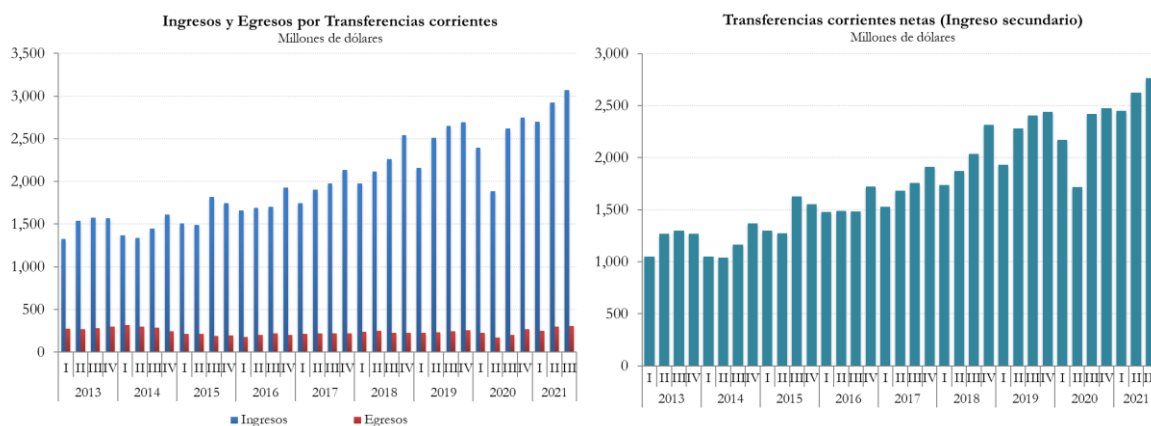
Por concepto de transferencias corrientes, durante el periodo enero-septiembre de 2021 se recibieron ingresos netos de US\$ 7,840 m, superiores en 24.2% (US\$ 1,528 m) a lo obtenido un año antes (Gráfico 6). Se destacan los siguientes resultados:

- i) Los ingresos por remesas de trabajadores ascendieron a US\$ 6,285 m entre enero y septiembre de 2021, con un incremento anual del 25.9% (US\$ 1,294 m). Estos ingresos son equivalentes al 2.7% del PIB a septiembre y al 13.2% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos. El crecimiento estuvo explicado por las remesas enviadas desde Estados Unidos, España y América Latina que en su orden crecieron 26%, 17% y 30% anualmente ¹³.

¹³ El crecimiento de las remesas provenientes de EEUU, España y América Latina se explica por la recuperación económica registrada desde finales de 2020 que ha permitido el descenso de las tasas de desempleo y por las ayudas monetarias entregadas por algunos gobiernos a sus residentes. Es así como la tasa de desempleo de la población Hispana en EEUU se ha reducido de forma significativa durante los últimos meses (junio 2020: 17%; septiembre 2021: 6,3% según el Bureau of labor statistics) y el ingreso de los migrantes se

- ii) Los ingresos por otras transferencias sumaron US\$ 2,413 m entre enero y septiembre de 2021, mayores en US\$ 496 m respecto a un año atrás. Estos recursos fueron recibidos principalmente por entidades públicas, el gobierno, organismos no gubernamentales e instituciones sin ánimo de lucro.
- iii) Los egresos por transferencias al exterior totalizaron US\$ 857 m, con un crecimiento anual de 44.0% (US\$ 262 m). Este rubro incluye, entre otros, las transferencias por aportes de organismos internacionales a los que Colombia está adscrita, transferencias corrientes vinculadas con operaciones de seguros con el exterior, envío de remesas y otras donaciones efectuadas por residentes a no-residentes.

Gráfico 6
Transferencias corrientes (Ingreso secundario)
 Millones de dólares 2013-2021



Fuente: Banco de la República.

ha beneficiado de los subsidios al desempleo (EEUU y España) y por el apoyo monetario brindado a los hogares de menores ingresos (EEUU). Todo lo anterior ha contribuido al aumento de las remesas hacia Colombia y, en general, hacia toda la región latinoamericana.

Para conocer el detalle de las remesas por país de origen, ingresar al siguiente enlace <http://www.banrep.gov.co/es/remesas>

Cuenta Financiera

En lo corrido del año a septiembre, la cuenta financiera del país¹⁴ (incluyendo activos de reserva) registró entradas netas de capital por US\$ 12,086 m (5.3% del PIB enero-septiembre), cifra superior en US\$ 6,498 m a la observada un año atrás. Estas entradas netas son resultado de ingresos de capital extranjero (US\$ 19,857 m), salidas de capital colombiano hacia el exterior (US\$ 7,036 m), pagos de residentes a no residentes por concepto de derivados financieros (US\$ 217 m), y aumento de las reservas internacionales por concepto de transacciones de balanza de pagos (US\$ 519 m) (Cuadro 3).

A continuación, se resumen los principales hechos de la cuenta financiera durante el periodo de análisis:

1. Ingresos de capital extranjero

Entre enero y septiembre de 2021 los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 19,857 m (Cuadro 3), superiores en US\$ 5,711 m respecto a lo ocurrido un año atrás. Estos ingresos fueron resultado de inversión extranjera directa (IED) por US\$ 7,160 m, inversiones extranjeras de cartera por US\$ 5,811 m, desembolsos de préstamos y otros créditos externos por US\$ 4,100 m, y aumento de pasivos del Banco de la República por concepto de asignación de derechos especiales de giro (DEGs) por US\$ 2,787 m.

A continuación, se presentan los principales resultados de los ingresos de capital extranjero:

¹⁴ De acuerdo con la sexta versión del manual de balanza de pagos (FMI), la cuenta financiera se presenta con el mismo signo de la cuenta corriente. La cuenta financiera es el resultado de la diferencia entre los flujos activos y pasivos. Si la cuenta corriente es deficitaria, la cuenta financiera es negativa indicando que la economía colombiana tuvo que acudir a financiación externa (pasivos) y/o liquidar sus activos externos para financiar su exceso de gasto corriente. Por el contrario, si la cuenta corriente es positiva (superávit), la cuenta financiera también presenta un signo positivo indicando que existe capacidad de préstamo de recursos financieros del país al resto del mundo.

Cuadro 3			
BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA			
CUENTA FINANCIERA			
US\$ Millones			
	2020 (p)	2021 (p)	Variación
	ene-sep	ene-sep	(USD)
CUENTA FINANCIERA (II+III+IV-I)	-5,589	-12,086	6,498
I. Pasivos (Ingresos de capital extranjero) (A+B+C)	14,146	19,857	5,711
A. Inversión extranjera directa	5,390	7,160	1,770
B. Inversión extranjera de cartera (i+ii)	5,938	5,811	-127
i. Sector público	7,666	6,430	-1,236
Mercados internacionales (Bonos)	6,182	2,855	-3,327
Mercado local (T.E.S)	1,484	3,575	2,091
ii. Sector privado	-1,728	-619	-1,109
Mercados internacionales	-1,281	288	1,569
Mercado local	-447	-908	461
C. Créditos externos y otros pasivos (i+ii)	2,818	6,886	4,069
i. Sector público	3,588	7,160	3,573
Préstamos	3,588	4,374	786
Largo plazo	3,790	4,312	522
Corto plazo	-202	62	264
Pasivos del Banco de la República por DEGs	0	2,787	2,787
ii. Sector privado	-770	-274	-496
Préstamos	-593	-753	159
Largo plazo	901	-802	-1,703
Corto plazo	-1,494	49	1,544
Otros 1/	-177	478	655
II. Activos (Salidas de capital colombiano) (A+B)	5,885	7,036	1,150
A. Inversión directa en el exterior	1,424	2,053	630
B. Otras inversiones en el exterior (i+ii)	4,462	4,982	520
i. Sector público	-2,057	-894	-1,163
Inversión de cartera	-1,050	-645	-406
Préstamos	-68	-26	-42
Otros 1/	-938	-223	-715
ii. Sector privado	6,519	5,876	-643
Inversión de cartera	3,715	2,195	-1,520
Préstamos	39	-40	-78
Otros 1/	2,765	3,721	956
III. Instrumentos financieros derivados (A-B)	48	217	169
A. Ingresos (Activos)	-519	-332	-188
B. Egresos (Pasivos)	-567	-548	-18
IV. Activos de reserva	2,624	519	-2,105

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica.

p : Preliminar

1/ Incluye: i) moneda y depósitos, y ii) créditos y anticipos comerciales

A. Inversión extranjera directa en la economía colombiana

Durante los primeros nueve meses de 2021 por concepto de IED se recibieron US\$ 7,160 m (3.1% del PIB a septiembre), monto superior en US\$ 1,770 m (32.8%) a lo recibido un año antes. La distribución por actividad económica de la IED recibida en este periodo fue la siguiente: servicios financieros y empresariales (25%), transporte y comunicaciones (20%), industria manufacturera (16%), minería y petróleo (12%), comercio y hoteles (8%), electricidad (7%), y el resto de sectores (12%)¹⁵.

Por tipo de aporte de capital, se estima que del total de ingresos recibidos por IED en el periodo de análisis, el 36.0% correspondió a nuevas participaciones de capital, el 32.8% a reinversión de utilidades y el 31.2% a deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁶ (Cuadro 4).

Cuadro 4
FLUJO NETO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

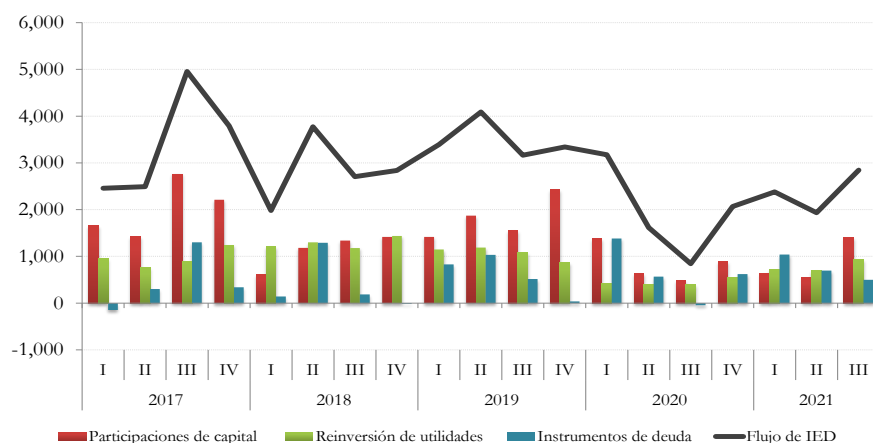
	2020 p ene-sep	2021 p ene-sep	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Extranjera Directa en Colombia (A+B+C)	5,390	7,160	1,770
A. Participaciones de capital	2,493	2,579	86
B. Reinversión de utilidades	993	2,347	1,354
C. Instrumentos de deuda	1,904	2,235	330

Fuente: Banco de la República, Balanza de Pagos, Sector Externo.

¹⁵ El resto de sectores incluye las actividades de servicios de salud, agricultura, construcción y servicios comunales. Para mayor detalle de los flujos de inversión directa consultar <http://www.banrep.gov.co/es/inversion-directa>

¹⁶ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

Gráfico 7.A
Flujo de IED
Millones de dólares



i) Inversión extranjera de cartera

En los primeros nueve meses de 2021, se estimaron inversiones extranjeras de cartera por US\$ 5,811 m (2.5% del PIB a septiembre). Esto fue resultado de las compras netas de títulos de renta fija en el mercado local por parte de no residentes (US\$ 3,575 m) y de los ingresos netos recibidos por la colocación de títulos de deuda de largo plazo en los mercados internacionales (US\$ 3,144 m). Lo anterior se compensó parcialmente con las ventas netas de instrumentos de renta variable por parte de no residentes (US\$ 908 m) (Cuadro 3).

ii) Créditos externos y otros pasivos (incluyendo la asignación de DEGs)

Durante el periodo enero-septiembre de 2021 el país recibió créditos externos por US\$ 4,100 m, superior en US\$ 1,282 m a lo observado un año atrás. Adicionalmente, el Banco de la República aumentó sus pasivos por concepto de asignación de derechos especiales de giro (DEGs) en US\$ 2,787 m (Cuadro 3).

A nivel sectorial, los aspectos más relevantes fueron:

- iii) Sector Público: Las entidades del sector público recibieron créditos por US\$ 4,374 m, principalmente de préstamos de largo plazo otorgados por bancos

del exterior. Por su parte, el Banco de la República aumentó sus pasivos por concepto de asignación de DEGs en US\$ 2,787 m.

- iv) Sector Privado: Las entidades del sector privado realizaron amortizaciones netas de préstamos de largo plazo por US\$ 802 m, originadas en pagos por US\$ 3,256 m y desembolsos por US\$ 2,454 m. En los préstamos de corto plazo hubo desembolsos netos por US\$ 49 m (Cuadro 3).

2. Salidas de capital colombiano

Entre enero y septiembre de 2021 se estiman salidas de capital colombiano por US\$ 7,036 m, superiores en US\$ 1,150 m respecto a lo ocurrido un año antes.

Las salidas de capital colombiano hacia el exterior en el periodo de análisis fueron resultado del aumento de los activos financieros (US\$ 4,982 m) y de la constitución de inversiones directas (US\$ 2,053 m).

Los principales resultados por componentes fueron:

- A. *Inversión Directa de Colombia en el exterior (IDCE)*:** El flujo de IDCE se estimó en US\$ 2,053 m, cifra superior en US\$ 630 m a la registrada un año antes. Por tipo de aporte de capital la desagregación fue la siguiente: US\$ 1,328 m estimados por concepto de reinversión de utilidades y US\$ 803 m de inversiones mediante participaciones de capital. Lo anterior fue compensado parcialmente por amortizaciones de deudas entre empresas con relaciones de inversión directa¹⁷ por US\$ 77 m (Cuadro 5). La inversión directa de Colombia en el exterior fue efectuada en su mayoría en el sector financiero y en el sector industrial.

¹⁷ En este caso, de acuerdo con el estándar internacional de la balanza de pagos, las deudas entre los inversionistas directos y sus empresas de inversión directa se clasifican como “Inversión directa-instrumentos de deuda”. Sin embargo, las deudas entre filiales de las empresas pertenecientes al sector financiero, exceptuando las realizadas por las entidades de seguros y los fondos de pensiones, no se incluyen dentro de la categoría “Inversión directa”, sino dentro de la categoría “Otra inversión”.

Cuadro 5
FLUJOS NETOS DE INVERSIÓN DIRECTA DE COLOMBIA EN EL EXTERIOR - BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares

	2020 p ene-sep	2021 p ene-sep	Variación US m
I. Flujo neto de Inversión Directa en el exterior (A+B+C)	1,424	2,053	630
A. Participaciones de capital (acciones)	1,355	803	(552)
B. Reinversión de utilidades	821	1,328	507
C. Instrumentos de deuda	-752	-77	675

Fuente: Banco de la República, Sector Externo.

B. Otras inversiones en el exterior: Durante los primeros nueve meses de 2021 se estimaron salidas de capital para constituir activos financieros en el exterior¹⁸ por US\$ 4,982 m, superior en US\$520 m a lo observado un año antes (US\$ 4,462 m) (Cuadro 3).

Del aumento de activos financieros se destaca lo siguiente:

i. **Sector público:** Se estimaron liquidaciones netas en activos financieros por US\$ 894 m, resultado de desinversiones de cartera en el exterior por US\$ 645 m, disminución en el saldo de depósitos en el exterior por US\$ 223 m, y amortizaciones de préstamos por US\$ 26 m.

Sector privado: Se estimó un incremento de activos financieros por US\$ 5,876 m. Por tipo de activo el resultado fue el siguiente: constitución de otros activos¹⁹ en el exterior por US\$ 3,721 m, inversión de cartera en el exterior por US\$ 2,195 m y amortizaciones netas de préstamos por US\$ 40 m.

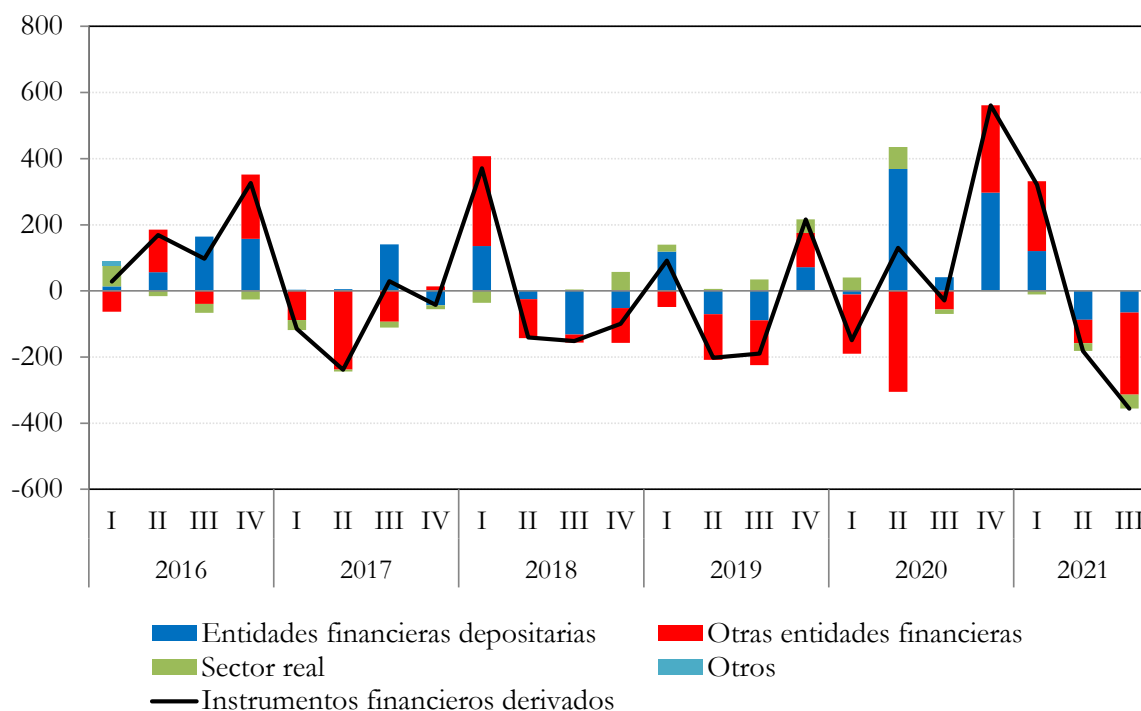
¹⁸ Los activos financieros incluyen las inversiones de cartera, préstamos, depósitos, créditos y anticipos comerciales.

¹⁹ En este rubro se incluyen los depósitos, los créditos y anticipos comerciales y las cuentas por cobrar con contrapartes externas de las compañías de seguros. Durante los primeros nueve meses de 2021 se destaca el aumento de los depósitos en el exterior por parte de entidades del sector privado.

3. Instrumentos financieros derivados²⁰

Por concepto de transacciones de forwards y opciones de divisas²¹, durante el periodo enero-septiembre de 2021 se estimaron pagos de residentes a no residentes por valor de US\$ 217 m, explicadas por las pérdidas en las posiciones de venta de estos instrumentos (US\$ 552 m) parcialmente compensadas por las ganancias en las posiciones de compra de los derivados financieros (US\$ 336 m).

Gráfico 7.B
Flujos netos por instrumentos financieros derivados según sector institucional
Millones de dólares



Fuente: Banco de la República.

²⁰ Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor está determinado por otro activo financiero, materias primas o indicadores (conocidos como activo subyacente). Se caracterizan porque su liquidación se realiza en un momento posterior al que se adquieren. Para mayor detalle sobre su valoración e información adicional, consulte: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf

²¹ Los instrumentos financieros derivados son, en su mayoría, contratos forward de divisas. Dentro de estos, se destacan los contratos peso-dólar hechos por las entidades financieras depositarias con agentes del exterior como cobertura de los derivados realizados con el sector real del país (principalmente con empresas de los sectores de comercio e industria manufacturera) y los contratos de divisas diferentes a peso-dólar realizados por fondos de pensiones con las entidades no residentes.

4. Activos de reserva

En el periodo de análisis, por transacciones de balanza de pagos, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 519 m, resultado de ingresos por la asignación de DEGs por US\$ 2,780 m e ingresos por intereses de US\$ 579 m, compensado parcialmente por la venta de divisas al Gobierno Nacional por US\$ 2,788 m y egresos asociados a la administración de las reservas internacionales por US\$ 52 m (Cuadro 6).

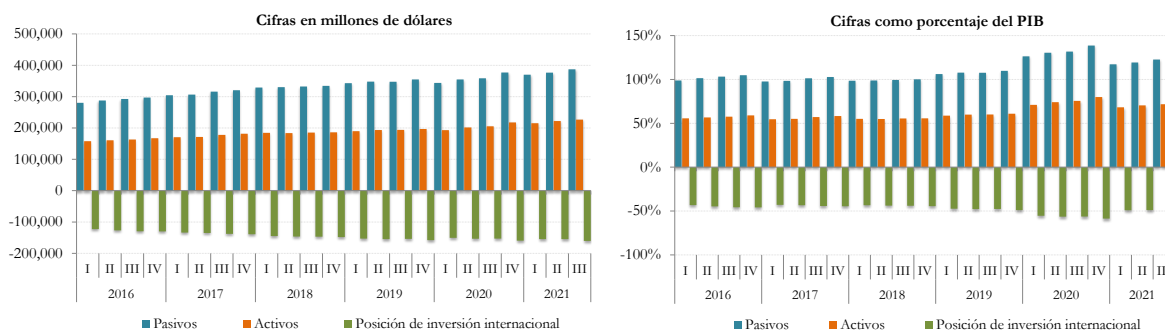
CUADRO 6		
VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS - BALANZA DE PAGOS		
Cifras en millones de Dólares		
	Enero-Septiembre	
	2020	2021
POR TRANSACCIONES DE BALANZA DE PAGOS	2,624	519
1. Ingresos por intereses	686	579
2. Compras netas de divisas	2,000	-2,788
3. Otras operaciones (a+b)	-62	2,727
a. Asignación de DEGs	0	2,780
b. Otros egresos	-62	-52

Fuente: Cálculos Sector Externo DTIE- Banco de la República

B. Posición de Inversión Internacional (PII)

Al final de septiembre de 2021 Colombia registró una posición neta de inversión internacional negativa²² por US\$ 160,439 m (50.8% del PIB anual²³), resultado de activos por US\$ 226,511 m (71.8% del PIB anual) y de pasivos por US\$ 386,950 m (122.6% del PIB anual) (Gráfico 8). La posición negativa aumentó US\$ 5,979 m en comparación con la estimada a fin de junio (US\$ 154,460 m) (Gráficos 8 y 9)²⁴.

Gráfico 8
Posición de inversión internacional
Millones de dólares y porcentaje del PIB anual [2016 – 2021]



Fuente: Banco de la República.

Las cifras como porcentaje del PIB se basan en la estimación del PIB en dólares corrientes con base en la información preliminar del DANE del PIB en pesos sin desestacionalizar.

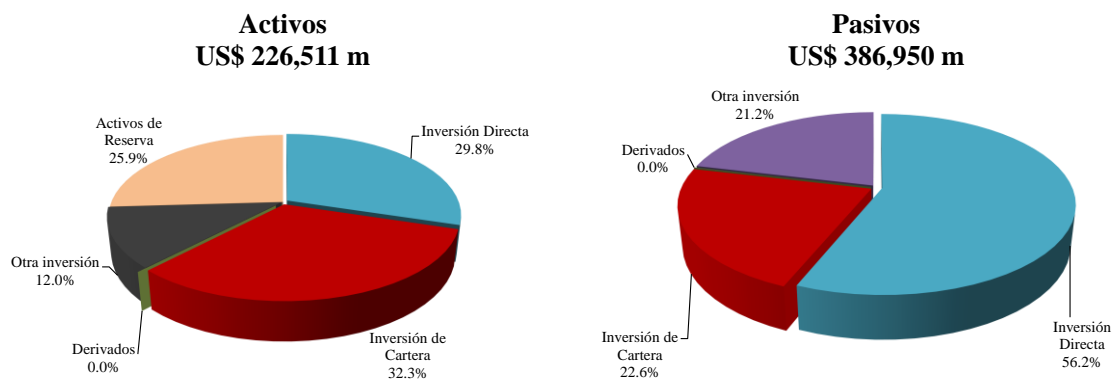
Del saldo total de activos a septiembre de 2021, el 32.3% corresponde a inversión de cartera, el 29.8% a inversión directa de Colombia en el exterior, el 25.9% a activos de reserva, y el restante a otros activos que incluyen préstamos, otros créditos externos, depósitos en el exterior y derivados financieros (Gráfico 9). Los pasivos se desagregan en 56.2% por inversión extranjera directa, 22.6% por inversiones de cartera y el restante 21.2% corresponde a otros pasivos, donde se destacan los préstamos externos (Gráfico 9).

²² La posición de inversión internacional contabiliza la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos de la economía.

²³ El dato del PIB anual corresponde al dato del PIB proyectado en dólares para el año 2021.

²⁴ Consulte información adicional en <http://www.banrep.gov.co/es/posicion-inversion-internacional>

Gráfico 9
Posición de inversión internacional (a septiembre de 2021)



Fuente: Banco de la República.